

Highlights

(in thousands except per share data)

	1980	1979
Total revenue	53,987	40,135
Net income	1,898	1,505
Net income per share	1.30	1.03
Working capital	4,603	2,988
Capital expenditures	1,414	1,286
Shareholder's equity per share	8.86	7.88
Cash flow per share	2.73	2.02

Report to shareholders

The Corporation started off the decade of the eighties on the right foot. It is indeed most encouraging, despite the last year's unprecedented escalation in interest rates and a most difficult situation in respect of international commerce, to report that the net profit of Logistec Corporation has continued to grow.

Revenues reached \$53,987,459 compared to \$40,135,556 in 1979. This increase was the result of the excellent performance of each of Logistec's three divisions in their respective traditional trades, also chartering operations and the limited partnership, Montreal-Europe Navigation, which operated for six months.

Net earnings totalled \$1,898,223 or \$1.30 per share in comparison with \$1,504,828 and \$1.03 in 1979. Each division has also contributed to this substantial increase in profitability. Cash flow reached \$3,985,323 or \$2.73 per share, an increase of 35% over the \$2,950,977 and \$2.02 respectively in 1979 and as a consequence working capital at December 31, 1981 rose to \$4,603,404 compared to \$2,988,292 a year ago, and this, without issuing long-term debt. Capital expenditures amounting to \$1,414,230 have been financed out of working capital, the same way the \$1,285,554 incurred in 1979 had been.

A year ago, the implementation of a new maritime service under the name of Montreal-Europe Navigation was announced. The decrease in volume of imports due to the weakness of North American currencies and the escalation of operating costs forced the Company to discontinue the service. 1980 results include all costs incurred in closing this venture.

In April 1980, March Shipping Limited chartered a vessel for one year. The operation of this vessel and other short-term charters turned out satisfactorily and the development of this part of the Corporation's activities is foreseen.

Mr. Michael-B. Harding was elected to the Board of Directors and Logistec extends its thanks to him as well as to the other members of the Board for their cooperation and support.

Logistec Corporation is an enterprise serving the maritime community and, as such, owes its success to the competency and devotion of its employees. We take this opportunity to thank all personnel for having once again this year, taken up the challenge of growth together with satisfying our distinguished clients.

On behalf of the Board of Directors

Paul Gourdeau Chairman of the Board

Pane Irom Rean

Roger Paquin
President and
Chief Executive Officer

Directors and officers

Directors

René Amyot, Q.C. Partner—Amyot, Lesage, Bernard, Drolet & Associates
André Bisson, M.B.A., Vice-President General Manager—The Bank of Nova Scotia
Pierre Camu, O.C., President—March Shipping Limited
Paul Gourdeau*, President—Canadian Helicopters Ltd.
Michael-B. Harding, P. Eng., President—Alumincor Limited
Derek H. Mather**, Executive Vice-President—Canadian Enterprise Development Corporation Limited
Pierre Paquin, President—J.C. Malone & Company Limited
Roger Paquin, President—Logistec Corporation
Yvon R. Tassé, P. Eng., Management Consultant

* Chairman—Selection and Remuneration Committee
**Chairman—Audit Committee

Officers

René Amyot, Q.C., Secretary
Norman Beaudoin, Vice-President, Stevedoring
Jean-Guy Bernier, Comptroller
Pierre Camu, O.C., Vice-President, Shipping Agency
Luc Carignan, Executive Assistant to the President
Réjean Gagnon, Vice-President, Navigation
Paul Gourdeau, Chairman of the Board
Muriel Lacasse, Assistant-Secretary
Jean Legentil, Vice-President
Guy Lequient, M.Sc., Vice-President, Finance
Pierre Paquin, Executive Vice-President
Roger Paquin, President and Chief Executive Officer
Guy Rouleau, Treasurer

Research and Development/General Manager of Equipment: Serge Dubreuil, Eng. Administration Maritime Ports: Hugh Carden Special Projects: Raymond Boissonneault

Subsidiaries and Affiliated Companies

Subsidiaries

Aquatrans Ltd.—Roger Paquin, President Albert G. Baker Limited—Jerry Baker, President Bulk Mar Canada Inc. - Roger Paquin, President Cullen Stevedoring Company Ltd. - Henry P. Cullen, President Cullen Terminals Ltd. - Henry P. Cullen, President Les Industries A.C. Davie Inc. - Ladrière Samson, President ITO-International Terminal Operators Ltd. - Roger Paquin, President Logistec International Ltd.—Roger Paquin, President Logistec Investments Inc.—Roger Paquin, President Logistec Navigation Inc. - Réjean Gagnon, President - Pierre Beaudoin, Vice-President, Administration J.C. Malone & Company Limited—Pierre Paquin, President Malone Marine Agency Ltd. - Iain Watson, President March Pacific Limited—Len Grennan, President March Shipping Agency of Ontario Limited—Roger Paquin, President March Shipping Corporation—Roger Paquin, President March Shipping Limited—Pierre Camu, President March Shipping Passenger Services Limited—Mato Bozovic, President March Terminals Ltd. - Robert J. Sutcliffe, President Maritime Terminals Inc. - Norman Beaudoin, President Mercator Travel Inc. - Pierre Camu, President Moorings (Trois-Rivières) Ltd. - Pierre Paquin, President Ramsey Greig & Co. Ltd. - Gaétan Thivierge, President SABB (Montreal) Inc.—Roger Paquin, President Sun Fly/Cruise Inc.—Roger Paquin, President Technitransport International Inc.—Luc Carignan, President Termino Corporation—Pierre Paquin, President

Affiliated Companies

American Grain Trimmers Incorporated Canadian Grain Trimmers (Lakehead) Limited Forest Products Terminal Corporation Ltd. Lakehead Shipping (1977) Company Limited Montreal-Europe Navigation Limited Selkirk Terminals Limited

Terrokon Service Inc. - Réjean Gagnon, President

Stevedoring & Terminal Division

Logistec's Stevedoring Division and subsidiaries, which operate in all Eastern Canadian ports including the Great Lakes, St. Lawrence, Gulf and Maritime ports, participate in an enviable share of bulk and break-bulk cargo operations in such ports.

The Corporation is very proud of the expertise and competency of its personnel and the modern techniques of cargo handling utilized at each port. The technological changes which have taken place during the last ten years are of a magnitude not realized by many people outside of transportation circles and yet the personnel has been able to adapt to such changes and, at the same time, maintain the high quality of service always provided to valued clients. The Stevedoring Division also prides itself on the fact that it can rely on individuals in each port with at least twenty-five years of experience in the trade and it is this expertise coupled with youth which guarantees the continuance of the quality of operations.

It is not feasible to indicate the contribution of human resources in the financial results of the Corporation but there is no doubt that financial success is contingent on the efforts and loyalty of employees behind the scene. Added to this intangible asset are the financial resources of the Corporation as well as a strong desire manifested by the Officers and Directors to support all efforts to innovate and expand.

Operations at the Port of Trois-Rivières are carried out under the name of J.C. Malone & Company Limited, a century-old firm specializing in the handling of newsprint paper. At Quebec, another fully-owned subsidiary established fifty years ago, namely, Albert G. Baker Limited, conducts all stevedoring and terminal operations.

Logistec's Stevedoring Division will be very glad to respond to all inquiries submitted at any of the ports listed herein.

A railcar being loaded in the Port of Montreal

Hochelaga Terminal in the Port of Montreal.









Eight rolls of newsprint being loaded in the Port of Trois-Rivières

Asbestos cargo in the hole of a ship in the Port of Trois-Rivières

Shipping Agency Division

Logistec's Shipping Agency Division is comprised of March Shipping Limited, a leading vessel agency in Canada, Ramsey Greig & Co. Ltd. of Quebec City and Malone Marine Agency Limited of Trois-Rivières, Quebec.

To efficiently serve clients located throughout the world, March Shipping groups its activities in four divisions:

Liner Services: The agency represents the following liner services operating in Eastern Canadian ports: Nippon Yusen Kaisha (N.Y.K.) of Japan serving South Korea, Japan and Oriental countries; The Shipping Corporation of India serving India and Sri Lanka; the Compagnie Nationale Algérienne de Navigation (C.N.A.N.) serving North Africa; the Black Star Line of Ghana; the national shipping companies of Venezuela (C.A.V.N.) and Colombia (Grancolombiana Line). These lines offer to Canadian exporters and importers weekly, biweekly, monthly and quarterly sailings.

Tramping: March represents a large number of foreign shipowners whose vessels trade in Canadian waters. Among the countries represented are the U.S.S.R., The People's Republic of China, Brazil, Greece, Britain and Japan. The main commodities loaded on board these vessels in Canadian ports are grain, iron ore, copper, zinc, forest products, aluminum, steel and asbestos. The Tramping Division is specialized in traffic to and from the Great Lakes through the St. Lawrence Seaway. In 1980, the Agency represented more than five hundred tramp sailings from Atlantic, St. Lawrence River and Great Lakes ports.

Chartering: Utilizing a world-wide communications system and also maritime exchanges, such as the "Baltic Exchange" of London, England, this division charters vessels for particular clients for the transportation of large volumes of cargo between Canadian ports and world ports according

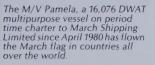
to demand and supply. Since April 1980, the division has on charter the 16,000-ton bulkcarrier M.V. PAMELA owned by Tokyo Boeki Ltd. of Japan.

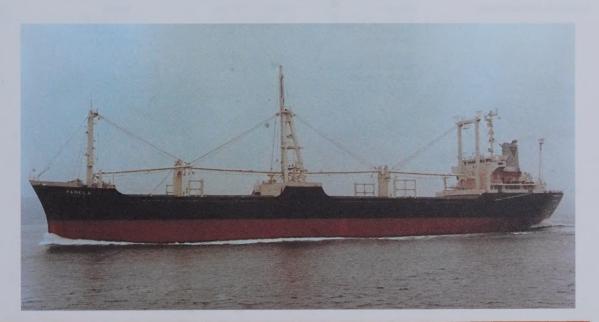
Passenger: March represents Soviet passenger vessels in North America. This division is located in New York City with offices in Canada and organizes cruises during the winter months to the Caribbean utilizing the M.V. ODESSA, sailing from New Orleans, LA. In the summer months, this same vessel is employed on cruises to Alaska after having passed through the Panama Canal from New Orleans. Cruises to the Mexican Riviera from Los Angeles have also proved to be very successful. In 1980, the M.V. ALEXANDR PUSHKIN conducted a series of extremely popular St. Lawrence River cruises from Montreal.

In addition to the above four divisions, the company also has important supporting services, such as Sales and Marketing, Insurance and Claims, Import/Export and Harbour Operations.

In 1980, the Company ceased operating its Vancouver, British Columbia office and became associated with an existing local Vancouver Agency by the name of Greer Shipping Limited, established in this great Pacific port in 1925. This new association has allowed a considerable increase in the services offered to foreign shipowners when their vessels call at the ports of Vancouver and Prince Rupert in particular. March Shipping Limited does however continue to operate a completely separate Passenger Services Division in Vancouver.

A new service, Cantimber Line of England, which specializes in the transportation of lumber and wood products between Eastern Canadian ports and English ports on the North Sea, started to operate on a monthly basis in 1980. This service will continue to broaden its scope in 1981.





Stevedoring &

Offices in Canada

G0G 2C0 G0G 1B0 G0G 1C0 Churchill Suite 1500 H2Y 1P5 HALIFAX P.O. Box 264 Pier 22 Halifax, N.S. B3J 2N7 G0G 1N0 GOP 1P0 Kegaska G0G 1S0 La Romaine La Tabatière COG 1TO MONTREAL 360 St. Jacques St. Suite 1500

Terminal Division Baie des Moutons Mrs. E. Mansbridge Tel: (418) 773-2386 Duplessis Co., Que. **Baie Johan Beetz** Gérard Devost Duplessis Co., Que. Tel: (418) 539-0122 **Blanc Sablon** A. Letemplier Duplessis Co., Que. Tel: (418) 461-2161 Luc Carignan c/o 360 St. Jacques St. Tel: (514) 844-9381 Telex: 05-25844 (LOGISTEC MTL) Montreal, Que. Patrick McIntyre Tel: (902) 422-7483 Telex: 019-21617 (LOGTEC HFX) Harrington Harbour Anthony Rowsell Harrington, Que. Tel: (418) 795-3234 Duplessis Co. Raymond Richard **Havre St-Pierre** P.O. Box 548 Tel: (418) 538-3030 Havre St-Pierre, Que. Robert King Duplessis Co., Que. Tel: (418) 726-3374 Mrs. Irene Chislett Duplessis Co., Que. Tel: (418) 229-2929 Ronald Robertson Tel: (418) 773-2267 La Tabatière, Que. Duplessis Co.

Jean Faucher

Tel: (514) 844-9381 Telex: 05-25325 (LOGTEC MTL) Montreal, Que. H2Y 1P5 Natashquan J.M. Deraps Natashquan, Que. Tel: (418) 726-3379

Old Fort Ray Old Fort, Que. G0G 2G0

OUEBEC 2 Nouvelle-France St. Quebec, Que. G1K 7A2 Rimouski

P.O. Box 459 Rimouski, Que. G5L 7C5 St-Augustin

Duplessis Co., Que.

G0G 2R0 SAINT IOHN 133 Prince William St. Suite 303 P.O. Box 6335, Station A Saint John, N.B.

E2L 4R8 Sept-Îles P.O. Box 129 Sept-Îles, Que. G4R 4K3

Sorel c/o 360 St. Jacques St. Suite 1500 Montreal, Que. H2Y 1P5

Tête-à-la-Baleine Duplessis Co., Que. G0G 2W0

Thunder Bay P.O. Box 943 Thunder Bay F., Ont. P7C 4W6

TORONTO Marine Terminal 52 8 Unwin Ave. Toronto, Ont. M5A 1A1

TROIS-RIVIÈRES P.O. Box 1448 140 St-Antoine St. Trois-Rivières, Que. G9A 2G5

Marvin Buckle Tel: (418) 379-2231

Jerry Baker Tel: (418) 522-7161 Telex: 051-2237 (GREIG QBC)

Bernard Rousseau Tel: (418) 723-7701

Herman Bateman Tel: (418) 947-2326

Ron Russell Tel: (506) 693-1259 Telex: 014-47412 George Campbell Tel: (506) 672-9782

Mrs. H. Hagan Tel: (418) 962-9839

Jean Faucher Tel: (514) 844-9381 Telex: 05-25325 (LOGTEC MTL)

Mrs. C. Monger Tel: (418) 242-2097

Capt. W.P. Bell Tel: (807) 345-2301 Telex: 073-4558 (LAKESHIP THB)

Thomas Green Tel: (416) 465-2477 Telex: 065-24251 (CULSTEVE TOR)

Pierre Paquin Tel: (819) 379-2850 Telex: 05-837131 (MALONE TRS)

MARKETING: Réal Chalifoux — Assistant Vice-President, Marketing Michel Donahue—Marketing & Sales Analyst

Offices in United States

Chicago 96 River Oaks Center Calumet City, III. 60409 U.S.A.

Duplessis Co.

GOG 2EO

Duluth 505 Board of Trade Bldg. Duluth, Minnesota 55802 U.S.A.

Capt. A.H. McAuley Tel: (312) 862-4000

Capt. A. MacLeod Tel: (218) 727-8592 Toledo P.O. Box 871 Toledo, Ohio 43696 U.S.A.

Capt. A. Smith Tel: (419) 248-3401

Shipping Agency Division

Offices in Canada

Montreal 360 St. Jacques St. Suite 1400

Montreal, Que. H2Y 1P5

Saint John Building "A", Hilyard Pl. 560 Main Street

Saint John, N.B. E2K 1J5

Quebec 2 Nouvelle-France St. Quebec, Que. G1K 7A2

Pierre Camu Tel: (514) 842-8841 Telex: 05-25246 (MARSHIP MTL)

Capt. C. Leitch Tel: (506) 693-1227 Telex: 014-47260 (MARSHIP SNB) TWX: 610-221-4492

Gaétan Thivierge Ramsey Greig & Co. Ltd. Tel: (418) 525-8171 Telex: 051-2237 (GREIG QBC) **Toronto** 159 Bay Street Suite 816 Toronto, Ont. M5J 1J7

Vancouver Marine Bldg. 355 Burrard St. **Suite 1619** Vancouver, B.C. V6C 2H8

Trois-Rivières 140 St. Antoine St. Trois-Rivières, Que. G9A 2G5

lain Watson Malone Marine Agency Ltd. Tel: (819) 379-2854 Telex: 05-837131 (MALONE TRS)

Telex: 065-24380 (MARSHIP TOR)

D.V. Webb

Tel: (416) 366-2586

Tel: (604) 669-5300

Telex: 04-55469 (MARPAC)

Offices in United States

New Orleans American Bank Bldg.

200 Carondelet St. Suite 1013 New Orleans, La. 70130 U.S.A.

R. Sauvé Tel: (504) 522-5171 TWX: 810-951-6133 **New York**

One World Trade Centre Suite 5257 New York, N.Y. 10048 U.S.A.

Capt. M. Bozovic Tel: (212) 938-9300 Telex: 235758 (MARSHIPASS) TWX: 710-581-5253

Navigation Division

Montreal 360 St. Jacques St. Suite 1500 Montreal, Que. H2Y 1P5

Rimouski P.O. Box 459 Rimouski, Que. G5L 7C5

Réjean Gagnon Tel: (514) 842-2791 Telex: 05-25844 (LOGISTEC MTL)

Bernard Rousseau Tel: (418) 723-7701 Sept-Îles P.O. Box 129 Sept-Îles, Que. **G4R 4K3**

Mrs. H. Hagan Tel: (418) 962-9839

Navigation Division

Logistec Navigation's fleet of seven ships was fully occupied in 1980. Service to all ports on the Lower North Shore from Rimouski to Blanc Sablon was conducted with the cargo-passenger vessel M.V. Fort Mingan and the 1500-ton cargo vessel M.V. Lauzon. This was the second year of a five-year contract and no problems were encountered. The M.V. Fort Gaspé, a 6000-ton barge, was chartered to Navigation Sonamar Inc. for the transportation of woodpulp from Port Cartier to Trois-Rivières. The M.V. Allège was employed by the Quebec Ministry of Transport for use as a substitute for highway Route 138 while under repair and then was chartered by Hydro-Quebec to transport heavy equipment on the Lower North Shore.

In 1980, the Company was awarded three important contracts in the Arctic, namely, Asbestos Corp. for Deception Bay and two other contracts from the Federal Government servicing the areas of Frobisher Bay and Thule. Furthermore, the vessels were chartered several times for various customers in the Arctic and on the North Shore.

For more than 35 years, Logistec Navigation has operated in the coastal trade and specializes in transporting heavy equipment. However, the Company serves, when required, all ports along the St. Lawrence River and the Gulf of St. Lawrence, the Maritimes, the Great Lakes and Eastern Canadian Arctic Territories. Furthermore, the vessels call occasionally at some Eastern United States ports as well as Mexican and Caribbean ports. More than two hundred highly experienced employees have made a success of the 1980 operations.

In 1980, our shipyard, Les Industries A.C. Davie Inc., a subsidiary of Logistec Corporation, operating for more than 150 years in Lévis, built and delivered two 65-foot commercial fishing boats to fishermen on the Gaspé Coast. This company also repairs ships belonging to Logistec Navigation and others.

One of the commercial fishing boats built in 1980 by Les Industries A.C. Davie Inc.



Logistec Corporation Report and Consolidated Financial Statements December 31, 1980

Consolidated Balance Sheet

as at December 31, 1980

Assets	<u>1980</u>	1979
Current Cash and term deposits	\$ 2,804,519 8,467,329 456,544 11,728,392	\$ 2,052,250 8,007,745 517,313 10,577,308
Investments (Note 2)	799,145	1,325,732
Fixed (Notes 3 and 4)	8,304,160	8,470,498
Other Assets Excess of cost of investment in shares of subsidiaries over the value of the underlying net tangible assets, less amortization License, at cost	3,158,625 75,000 3,233,625 \$24,065,322	3,185,604 75,001 3,260,605 \$23,634,143

On behalf of the Board Paul Gourdeau, Director Roger Paquin, Director

Liabilities	1980	1979
Current		
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 5,075,871	\$ 5,751,557
Income taxes payable	1,392,435	1,063,298
Provision for inspection of vessels	_	46,650
Dividends payable	116,682	87,511
Current portion of long-term debt (Note 4)	540,000	640,000
	7,124,988	7,589,016
Long-term debt (Note 4)	1,807,552	2,353,052
Provision for inspection of vessels	302,570	400,330
Deferred income taxes	1,897,855	1,772,694
Minority interest	2,953	21,145
Shareholders' Equity		
Capital stock (Note 5)	5,783,400	5,783,400
Retained earnings	7,146,004	5,714,506
	12,929,404	11,497,906
	\$24,065,322	\$23,634,143

Auditors' Report

To the Shareholders, Logistec Corporation.

We have examined the consolidated balance sheet of Logistec Corporation as at December 31, 1980 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the Corporation as at December 31, 1980 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the previous year.

CHARETTE, FORTIER, HAWEY & CIE TOUCHE ROSS & CIE

Chartered Accountants

Montreal, Quebec, February 27, 1981.

Consolidated Statement of Earnings

for the year ended December 31, 1980

	1980	1979
Revenue	\$53,987,459	\$40,135,556
Operating costs	46,999,761	34,887,406
Margin from operations before depreciation and interest		
on long-term debt	6,987,698	5,248,150
Depreciation	1,466,630	1,394,619
Interest on long-term debt	287,625	342,515
	1,754,255	1,737,134
Margin from operations	5,233,443	3,511,016
Share of earnings of an associated company	32,618	6,034
Earnings before the undernoted	5,266,061	3,517,050
Income taxes	2,644,824	1,759,213
Minority interest in loss of subsidiary	(18,192)	(15,605)
Exceptional items (Note 6)	741,206	268,614
Net earnings	\$ 1,898,223	\$ 1,504,828
Earnings per share	\$ 1.30	\$ 1.03

Consolidated Statement of Retained Earnings

for the year ended December 31, 1980

	1980	1979
Balance at beginning of year	\$5,714,506	\$4,559,722
Net earnings	1,898,223	1,504,828
	7,612,729	6,064,550
Dividends on common shares	466,725	350,044
Balance at end of year	\$7,146,004	<u>\$5,714,506</u>

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

for the year ended December 31, 1980

	1980	1979
Source of funds		
Net earnings and items not requiring cash outlays	\$ 3,985,323	\$ 2,950,977
Proceeds from disposals of investments	146,425	125,000
Proceeds from disposals of fixed assets	236,587	1,613,998
Acquisition and disposal of subsidiaries, including the		
working capital at date of transactions	Returns .	60,759
	4,368,335	4,750,734
Application of funds		
Investments	324,269	1,808,735
Fixed assets	1,414,230	1,285,554
Repayment of long-term debt	545,500	745,004
Dividends on common shares	466,725	350,044
Other assets	2,499	75,000
	2,753,223	4,264,337
Increase in working capital	1,615,112	486,397
Working capital at beginning of year	2,988,292	2,501,895
Working capital at end of year	\$ 4,603,404	\$ 2,988,292
Current assets	\$11,728,392	\$10,577,308
Current liabilities	7,124,988	7,589,016
Working capital at end of year	\$ 4,603,404	\$ 2,988,292

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1980

1. Summary of significant accounting policies

Consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the Corporation and subsidiary companies with provision being made for the interests of minority shareholders, as well as the Corporation's share of the revenue and operating costs of Montreal Europe Navigation, a maritime service which discontinued operations during the year. The acquisitions of all subsidiary companies are accounted for on the purchase basis and earnings are included in the consolidated financial statements from the date of acquisition of control. All significant intercompany transactions are eliminated.

Excess of cost of investment in shares of subsidiaries over the value of the underlying net tangible assets

The Corporation amortizes annually the portion of this asset which, in the opinion of management, is of no continuing value. For acquisitions made after 1974 the Corporation provides an amount at least equal to that resulting from the application of the straight-line method over forty years.

Investments

Portfolio investments are stated at cost less any write-down for declines in value. Investments in the associated companies are accounted for under the equity method. Long-term amounts receivable are stated at realizable value.

Fixed assets and depreciation

Fixed assets are stated at cost. Depreciation calculated on the straight-line method is charged to operations over their estimated useful lives. The gain or loss on disposal of fixed assets is calculated on the remaining net book value at the time of disposal and is included in earnings.

Provisions for inspections of vessels

The Corporation accumulates yearly an amount necessary to cover the estimated cost of the survey required on each vessel every four years.

Income taxes

The Corporation follows the tax allocation method of providing for income taxes. Under this method, income taxes currently payable may differ from the total income tax provision for the year as a result of timing differences between recognition of expenditures for accounting purposes and tax purposes. Such differences largely arise from claiming maximum capital cost allowances for tax purposes, which are higher than depreciation charged for determining reported income. The tax effect of these timing differences is reflected in the accounts as deferred income taxes.

2. Investments

	1980	1979
Portfolio investments, for which market quotations are not available	\$345,493	\$ 823,797
Associated companies.	213,652	181,935
Amounts receivable from the sale of assets	240,000	320,000
	\$799,145	\$1,325,732

3. Fixed assets

The fixed assets include:

		1979			
	Depreciation				
	Cost	Rate	Accumulated amount	Net	Net
Land	\$ 75,909	_	\$ -	\$ 75,909	\$ 75,909
Buildings	1,666,073	5 %	668,405	997,668	956,333
Vessels	4,733,685	5 %	3,180,484	1,553,201	1,741,206
		6.7%			
Automotive equipment	11,355,904	to 25 %	6,639,090	4,716,814	4,822,629
		10 %			
Machinery and other equipment	1,923,880	and 25 %	1,371,931	551,949	654,131
Furniture and fixtures	808,839	10 %	542,270	266,569	120,127
Leasehold improvements	214,705	10 %	72,655	142,050	100,163
	\$20,778,995		\$12,474,835	\$8,304,160	\$8,470,498

4. Long-term debt					
				1980	1979
Term loan, bearing interest at bankers' prime rate plus 1%, instalments of \$75,000 (a)			s	825,000	\$1.125.000
Deduct debentures redeemed and cancelled, including future sinking fund requirements				465,000	470,500
in varying amounts until 1983, bearing interest at prime			1,	.057,552	1 397 552
			2,	.347,552	2.993.052
Deduct instalments due within one year				540,000	640,000
			\$1,	807,552	\$2 353 052
Principal repayments for the next five years.					
	1981	1982	1983	1984	1985
Term loan	\$300,000	\$300,000	225,000	5 —	s –
91/4%, sinking fund debentures	_	45,000	60,000	60,000	60.000
Amount due on the acquisition of subsidiaries	240,000	608,996	208,556		
	\$540,000	\$953,996	\$ 493,556	\$60.000	560 000
(a) The Corporation has pledged certain of its automotive	equipment as s	security for this	debt.		

5. Capital stock

The authorized share capital of the Corporation is represented by 7,000,000 common shares without par value which is to be issued for a maximum consideration of \$13,015,000.

	1980	1979
The issued capital stock is comprised of 1,458,516 common shares	\$5,783,400	\$5,783,400
6. Exceptional items		
The exceptional items are:	1980	1979
Amortization of excess of cost of investment in shares of subsidiaries over the		
value of the underlying net tangible assets	\$ 29,479	\$343,779
Write down in the value of an investment	711,727	500,000
	741,206	843,779
Gain on disposal of a subsidiary and of certain assets, net of income taxes	_	575.165
	\$741,206	\$268.614

7. Segmented information

The Board of Directors has determined that the Corporation and its subsidiaries form an integrated group of companies servicing the maritime industry; it thus has but one line of business. Practically all of the Corporation's operations are carried on in Canada.

Corporate Data

Bank

Mercantile Bank of Canada

Auditors

Charette, Fortier, Hawey & Cie.

Touche Ross & Cie.

Transfer Agent

Montreal Trust Company

Registrar

Montreal Trust Company

Trustee and Registrar for the Debentures

Montreal Trust Company

Shares Listed

Montreal Stock Exchange

Toronto Stock Exchange

Head Office

360 St-Jacques Street, Suite 1500

Montreal, Que.

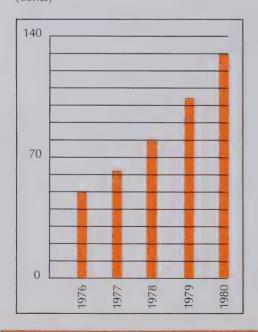
H2Y 1P5

Tel.: (514) 844-9381

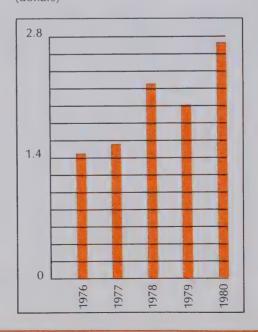
Summary of Growth

Fiscal year	Revenue	Income before taxes	Income taxes	Net income	Earnings per share	Cash flow	Cash flow per share
1980	\$53,987,459	\$4,543,047	\$2,644,824	\$1,898,223	\$1.30	\$3,985,323	\$2.73
1979	40,135,556	3,264,041	1,759,213	1,504,828	1.03	2,950,977	2.02
1978	39,090,268	2,864,525	1,718,133	1,146,392	0.79	3,291,384	2.26
1977	36,877,483	2,347,145	1,293,291	1,053,854	0.62	2,677,565	1.57
1976	39,134,952	2,889,821	1,933,000	956,821	0.49	2,852,064	1.46
1975	31,918,449	1,726,961	1,135,000	591,961	0.30	2,126,358	1.09
1974	32,679,461	871,261	468,101	403,160	0.21	1,740,809	0.89
1973	34,446,380	193,787	86,343	107,444	0.06	1,223,258	0.62
1972	33,149,693	388,634	66,745	321,889	0.28	1,196,114	0.86
1971	17,803,149	1,221,305	606,951	614,354	0.59	1,248,030	1.23

Earnings per share (cents)



Cash flow per share (dollars)



38,0 \$\psi 11961 182\$ \$\psi 252 182\$ \$\psi 254 88 182\$ \$\psi 254 88 182\$ \$\psi 254 182\$		1980	1978	1976	8.2	1979	1977	0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0
98'0			noitas tso				noitos	Bénéfice par (cents)
261 273 788 274 279 274 275 275 275 275 275 275 275 275 275 275	٤٢'١	1 248 030	65′0	†SE †L9	LS6 909	1 221 305	641 808 71	1261
### Particles Revenus Again impoles autographs and Benérice Ponds Again impoles autographs and again impoles autographs and again impoles are financière Revenus Again impoles at 544 St. 548 Bt. 1	98'0	t119611	82,0	321 889	St 2 99	188 634	£69 67L EE	1972
Annote Feverins Revenus Revenu	79′0	1 223 258	90′0	ttt 20L	£†£ 98	787 £91	34 446 380	1973
John Ge Revenu net flimböts sur Revenu Impöts sur Revenu net flimböts Impöts sur Revenu net flimböts Jung St. 1 O,49 2 852 064 1,46 1977 36 877 483 2 347 145 1 293 291 1 053 854 0,62 2 677 565 1,57 1978 39 090 268 2 864 525 1 718 133 1 146 392 0,79 3 291 384 2,26 1980 40 135 256 3 264 041 1 759 213 1 504 828 1,03 2 950 977 2,02 1980 453 987 459 4 543 047 \$2 644 824 \$1 898 223 \$1,30 \$3 985 323 \$2,73 1980 453 987 459 \$4 543 047 \$2 644 824 \$1 898 223 \$1,30 \$3 985 323 \$2,73	68'0	608 0 1 7 L	17'0	091 804	101 897	197 1/8	19 1 629 78	⊅ ∠61
40 132 229 424 874 874 \$1 203 824 1 023 824 0'07 7 0'07 7 0'07 1 023 824 0'07 1 023 824 0'07 0 0'08 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	60'1	7 176 358	06,0	196 165	1 135 000	1 726 961	31 918 449	S26L
1978 39 090 268 2 864 525 1 718 133 1 146 392 0,79 3 291 384 2,26 1 1030 40 135 526 3 264 041 1 759 213 1 504 828 1,30 2 950 977 2,02 1980 \$53 987 459 \$4 543 047 \$2 644 824 \$1 898 223 \$1,30 \$3 985 323 \$2,73 \$1,00 \$23 987 459 \$4 543 047 \$2 644 824 \$1 898 223 \$1,30 \$3 985 323 \$2,73 \$1,00 \$2 90 90 90 90 90 90 90 90 90 90 90 90 90	91'1	7 827 064	6†'0	178 956	1 933 000	128 688 2	39 134 952	9261
1980 #23 982 429 #4 243 041	ZS'L	595 229 7	79'0	1 053 854	1 293 291	2 347 145	£84 778 d£	ZZ61
40 132 220 3 504 041 1 220 513 .1 204 878 1'03 5 2020 077 2'02 1080 \$23 982 45 45 45 041 1 205 513 .1 204 878 1'30 \$3 982 353 \$5.73 \$10 980 951 951 951 951 951 951 951 951 951 951	97'7	3 291 384	62'0	1 146 392	1 718 133	2 864 525	897 060 68	8761
Année Bevenu net Impôts sur Revenu Bénéfice Fonds autogénérés par action financière Revenus avant impôts le revenu net par action autogénérés par action	70′7	2 6 2 6 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2	٤0,1	828 1 05 L.	1 759 213		955 251 04	6261
Année Revenu net Impôts sur Revenu Bénéfice Fonds autogénérés	£Z'Z\$	£3 585 323	08'1\$	\$1 898 223	\$2 644 824	Z+0 E+S +\$	654 786 £2\$	1980
	sėrėnėgotus						Kevenus	

de croissance Tableau

\$28 165 591 275	907 11/2\$	n sur disposition d'une filiale et de la vente d'éléments d'actif, de de la vente d'éléments d'actif, de la sur le revenu.				
627 £48 000 002 677 £48	\$ 29 479	nortissement de l'excédent du coût du placement en actions des filiales sur la valeur de leurs actifs tangibles nets	р			
6261	0861	Éléments exceptionnels	9			
007 887 28	1980	capital-actions émis et payé est composé de 1 458 516 actions ordinaires et payé	Эη			
		capital-actions autorisé de la compagnie est composé de 7 000 000 d'actions ordinaires, pouvant ê ion globale n'excédant pas \$13 015 000.	Le rati			
		enoitas-latiqas	2. (
	(a) De l'équipement automoteur de la compagnie a été donné en garantie de cette dette.					
000 09\$ \$ 586L	000 09\$ 	hunt à terme	90			
		mboursement de capital pour les cinq prochains exercices	Вег			
250 858 75 000 049 7 640 000	\$1 807 552 540 000 \$1 807 552	ranche échéant à moins d'un an an u'ub sniom غ ئامة ودافود ودافوه الله عالية على المنافع	oW			
1 397 552						
005 024	Obligations non garanties, 91/4%, série A, avec fonds d'amortissement, échéant en 1989 Moins obligations rachetées et annulées, y compris \$75 000 en prévision des exigences futures du fonds d'amortissement					
\$1 172 000	\$ 825 000	iprunt à terme, portant intérêt au taux préférentiel bancaire plus 1%, remboursable sar versements trimestriels de \$75 000 chacun (a).				
0201	4. Dette à long terme					

7. Information sectorielle

Tél.: (514) 844-9381

Le conseil d'administration a établi que la compagnie et ses filiales forment un ensemble intégré d'entreprises se consacrant au service de l'industrie maritime; elle n'a donc qu'un seul secteur d'activité. La presque totalité de ses affaires est réalisée au Canada.

Renseignements généraux

H2Y 1P5 Montréal, Qué. 360, rue St-Jacques, suite 1500 Siège social Bourse de Toronto Bourse de Montréal Inscription des actions La Compagnie Montréal Trust Administrateur et registraire des obligations La Compagnie Montréal Trust Registraire La Compagnie Montréal Trust Agents de tranferts Touche Ross & Cie. Charette, Fortier, Hawey & Cie. Vérificateurs Banque Mercantile du Canada Banque

complémentaires Notes

31 décembre 1980

1. Sommaire des principales conventions comptables

opérations intercompagnies importantes sont éliminées. simple et leurs résultats sont portés dans les états financiers consolidés à compter de la date d'acquisition du contrôle. Toutes les le service a été abandonné durant l'exercice. Toutes les acquisitions de filiales sont comptabilisées selon la méthode de l'achat pur et minoritaires, ainsi que la part de la compagnie aux produits et aux charges de Montréal-Europe Navigation, société maritime dont Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de ses filiales, compte tenu de la part des actionnaires

Excédent du coût du placement en actions des filiales sur la valeur de leurs actifs tangibles nets.

subséquentes à l'année 1974, la compagnie amortit annuellement un montant au moins égal à celui obtenu selon la méthode de La compagnie amortit annuellement la partie de cet actif qui selon l'avis de la direction n'a plus de valeur. Pour les acquisitions

l'amortissement linéaire sur une période de quarante ans.

liées sont comptabilisées à la valeur de consolidation. Les sommes à recevoir à long terme sont présentées à la valeur de réalisation. Les titres de portefeuille sont comptabilisés au prix coûtant diminué de toute moins-value. Les placements dans les compagnies affi-

Immobilisations et amortissement

d'après leur durée d'utilisation prévue. Le gain ou la perte réalisé à leur disposition est imputé aux résultats. Les immobilisations sont comptabilisées au prix coûtant et leur amortissement est calculé selon la méthode linéaire à des taux établis

La compagnie accumule annuellement un montant suffisant pour couvrir le coût estimé de l'inspection quadriennale requise sur Provision pour inspection des navires

chaque navire.

țious măximales pour les amortissements fiscaux, lesquels sont suberieurs aux amortissements comptables. Les répercussions compte de ces mêmes dépenses pour fins fiscales. Ces écarts sont en grande partie attribuables au fait que l'on réclame des déducraison des écarts temporaires qui existent entre le moment où l'on calcule les dépenses pour fins de comptabilité et celui où l'on tient le montant des impôts sur le revenu à payer peut différer de la provision comptable pour les impôts sur le revenu de l'exercice, en La compagnie utilise la méthode du report d'impôts dans le calcul de sa provision pour impôts sur le revenu. Selon cette méthode, Impôts sur le revenu

qu'entraînent ces décalages sur les impôts figurent au poste "Impôts sur le revenu reportés"

320 000	740 000	Sommes à recevoir de la vente d'éléments d'actif
286 181	713 652	Compagnies affiliées.
Z6Z £78 \$	\$342 d33	Titres de portefeuille, à l'égard desquels la valeur marchande n'est pas disponible
6261	089r	
		z. Placements

21 325 732	S\$1 66 2 \$	
320 000	740 000	Sommes à recevoir de la vente d'éléments d'actif.
181 935	213 652	Compagnies affiliées.
Z6Z 8Z8 \$	£67 545\$	Titres de portefeuille, à l'égard desquels la valeur marchande n'est pas disponible
6261	0861	

864 074 8\$	091 408 8\$	\$15 474 835		\$66 844 07\$	
100 163	147 020	72 655	% OL	214 705	Améliorations locatives
120 127	599 296	245 520	% OL	808 839	Mobilier et agencement
181 489	6 7 6 LSS	1 371 931	72 %	1 923 880	autre équipement
			19 % Of		Machinerie et
4 855 659	t18 917 t	060 689 9	72 %	11 322 904	automoteur
			£ %Z'9		Equipement
907 Lt/ L	1 223 201	3 180 484	% S	4 733 685	Navires
828 936	899 466	SOF 899	% \$	£40 999 L	Bâtiments
606 54 \$	606 94 \$	-	_	606 94 \$	Terrains
9119n	allen	accumule	Isux	tuoD	
Valeur	Valeur	Montant	_		
		tissement	10mA		
6261		0861			
					3. Immobilisations

État consolidé de l'évolution de la situation financière

de l'exercice terminé le 31 décembre 1980

767 886 7 \$ 910 685 4	\$ 4 903 40 4	Total du passif à court termeFonds de roulement à la fin de l'exercice
808 772 01\$	\$11 728 392	Total de l'actif à court terme
2 2 988 292	t0t E09 t \$	Fonds de roulement à la fin de l'exercice
2 501 895	7 688 767	Fonds de roulement au début de l'exercice
Z6E 98t	1 615 112	Augmentation du fonds de roulementhusmentation du fonds de roulement
/CC +07 +	C77 CC / 7	
4 564 337	5 753 223 2 499	עממוב בובוובווים מ מבנווייייי בייייייייייייייייייייייייייייי
000 52		Autres éléments d'actif
320 044	466 725	Dividendes sur actions ordinaires
₩ 545 004	245 500	Remboursement de la dette à long terme
1 285 554	1 414 230	Nouvelles immobilisations
7 808 735	374 769	Placements Placements
		sbnoî səb noitszilisU
4 750 734	4 368 335	
694 09		Acquisition et disposition de filiales incluant le fonds de roulement lors des transactionsde
866 819 1	736 587	Produit de disposition d'immobilisations
125 000	146 425	Produit de disposition de placements
ZZ6 096 7 \$	£ 3 985 323	Bénéfice net et postes ne requérant aucun mouvement de fonds
		Provenance des fonds
6261	0861	

LOGISTEC CORPORATION

état consolidé des résultats

de l'exercice terminé le 31 décembre 1980

\[\text{\gamma}\]\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\	0E'L \$	Bénéfice par action
8 1 204 828	\$ 1 898 223	Bénéfice net.
t19 897	741 506	. Éléments exceptionnels (note 6)
(209 21)	(261 81)	Part des actionnaires minoritaires dans la perte d'une filiale
1 759 213	7 644 824	Impôts sur le revenu
3 517 050	2 566 061	Bénéfice avant les postes ci-après.
7 80 9	32 618	Participation dans le bénéfice d'une compagnie affiliée
310118	2 533 443	Marge d'opérationsavionisses
487 787 T	1 754 255	
342 515	287 625	Intérêts sur dette à long terme
619 768 1	1 466 630	AmortissementhnsmszsimomA
5 248 150	869 486 9	Marge d'opérations avant amortissement et intérêts sur dette à long terme.
907 788 48	194 666 97	Frais d'opérations
955 551 07\$	654 786 52\$	Kevenus
6261	0861	

État consolidé des bénéfices non répartis

de l'exercice terminé le 31 décembre 1980

905 714 58	t00 9tl 4\$	Solde à la fin de l'exercice
320 044	499 725	Dividendes sur actions ordinaires
099 490 9	7 612 729	
1 504 828	1 898 223	Bénéfice net
24 559 722	905 714 58	Solde au début de l'exercice
6261	1980	

\$23 634 143	\$54 065 322	
906 267 11	15 929 404	
905 714 500	t00 9tl 4	Bénéfices non répartisBénéfices non répartis
5 783 400	2 783 400	Capital-actions (note 5)
		Avoir des actionnaires
71 145	5 623	Part des actionnaires minoritaires
₹69 724 L	SS8 768 r	Impôts sur le revenu reportés
400 330	302 570	Provision pour inspection des navires
2 3 3 5 3 0 5 2	1 807 552	Dette à long terme (note 4)
910 685 7	7 124 988	
000 019	240 000	Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an (note 4)
LLS	116 682	Dividendes à payer
059 97	-	Provision pour inspection des navires
1 063 298	1 365 432	Impôts sur le revenu à payer
ZSS LSZ S \$	128 520 5 \$	Comptes à payer et frais courus
		À court terme
6261	0861	ìissa¶

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires Logistec Corporation

Mous avons vérifié le bilan consolidé de Logistec Corporation au 31 décembre 1980 ainsi que les états consolidés des résultats, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1980 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués

de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

CHARETTE, FORTIER, HAWEY & CIE

Comptables agréés

Montréal (Québec) le 27 février 1981

Bilan consolidé

au 31 décembre 1980

3 185 604 3 260 605 3 260 605	3 738 625 75 000 3 738 625 75 000	Autres éléments d'actif Excédent du coût du placement en actions des filiales sur la valeur de leurs actifs tangibles nets, moins l'amortissement
867 074 8	091 +08 8	Placements (note 2)
805 772 01 805 772 01 805 772 01 805 775 01	45 804 519 456 544 456 544 5 2 804 519 5 2 804 519	A court terme Encaisse et dépôts à termeComptes à recevoir
6261	0861	ìποΑ

Au nom du conseil Paul Courdeau, administrateur Roger Paquin, administrateur

Logistec Corporation Rapport et états financiers consolidés 31 décembre 1980

noisivi d noitegiven

plusieurs voyages à charte-partie pour divers clients dans l'Arctique et sur la Côte Nord.

La compagnie dui opère depuis plus de 35 ans dans le domaine du transport côtier dans l'Est du pays se spécialise dans le transport de pièces lourdes, cependant elle dessert sur demande tous les ports du fleuve Saint-Laurent et du golfe, les Provinces maritimes, la région des Grands Lacs et les postes situés dans les Territoires de l'Arctique de l'Est canadien. En plus du transport côtier, elle effectue occasionnellement le transport de cargaison vers occasionnellement le transport de cargaison vers des ports de l'Est américain, du Mexique et des Antilles. Plus de 200 employés compétents ont rendu les opérations de 1980 possibles.

En 1980, le chantier maritime Les Industries A.C. Davie Inc., une division opérant depuis plus de 150 ans à Lévis, a construit et livré 2 chalutiers de 65 pieds pour des pêcheurs gaspésiens. Cette compagnie est aussi utilisée pour la réparation des navires appartenant à Logistec Navigation ou autres.

Logistec Navigation Inc. a opéré toute sa flotte de Côte Nord, de Rimouski à Blanc Sablon, avec le Fort Mingan un semi-passagers et le Fort Lauzon un cargo de 1500 tonnes s'est effectuée sans problème pour la deuxième année consécutive d'un contrat de 5 ans. Un chaland de 6000 tonnes, le Fort Caspé a été occupé par la compagnie de port Caspé a été occupé par la compagnie de pulpe de Port Cartier à Trois-Rivières. Le navire de pulpe de Port Cartier à Trois-Rivières. Le navire Transports provincial pour suppléer à la route 138 pendant sa réparation et par la suite a été loué à l'Hydro-Québec pour le transport de pièces lourdes sur la Basse Côte Nord.

En 1980, Logistec Navigation Inc. a obtenu trois contrats importants dans l'Arctique, soit le contrat de l'Asbestos Corporation pour Deception Bay et deux contrats du Couvernement fédéral pour la desserte de la région de Frobisher Bay et de la région de Thule. De plus, les navires ont exécuté région de Thule. De plus, les navires ont exécuté



Un des chalutiers de 65 pi. construit en 1980 par Les Industries A.C. Davie Inc.

agences maritimes noisivia

Мте Н. Наgan Tél∶ (418) 962-9839	Sept-Îles C.P. 129 C.AR 4K3	Réjean Cagnon Tél: (514) 842-2791 Télex: 05-25844 (LOGISTEC MTL) Télex: 0418) 723-7701	Montréal 360, rue 21-Jacques 360, rue 21-Jacques Rimouski, Qué. Rimouski, Qué.
			noisiviQ noi3agivan
Capt. M. Bozovic Tél: (212) 938-9300 Télex: 235758 (MARSHIPASS) TWX: 710-581-5253	New York One World Trade Centre Suite 5257 New York, N.Y. 10048 U.S.A.	R. Sauvė Tėl: (504) 522-5171 TWX: 810-951-6133	New Orleans American Bank Bldg. 200 Carondelet St. Suite 1013 New Orleans, La. Year Orleans, La.
lain Watson Agence Maritime Malone Ltée Tél. (819) 379-2854 Télex: 05-837131 (MALONE TRS)	Trois-Rivières 140 rue St-Antoine Trois-Rivières, Qué. C9A 2G5	Caétan Thivierge Ramsey Greig & Cie Ltée Tél: (418) 525-8171 Télex: 051-2237 (CREIC QBC)	Québec 2, rue Mouvelle-France C1K 7A2
Télex: 04-55469 (MARPAC)	Vancouver Marine Bldg. 355 Burrard St. Suite 1619 Vancouver, B.C. VGC 2H8	Capt. C. Leitch Tél: (506) 693-1227 Télex: 014-47260 (MARSHIP SNB) TWX: 610-221-4492	Saint John Edifice "A", Hilyard Pl. 560 Main Street Saint John, N.B.
D.V. Webb Télex: 065-24380 (MARSHIP TOR)	Toronto 159 Bay Street Suite 816 Toronto, Ont. 7(† (2M	Pierre Camu Tél: (514) 842-8841 Télex: 05-25246 (MARSHIP MTL)	Montréal 360, rue St-Jacques Suite 1400 Montréal, Qué. H2Y 1P5

Bureaux aux États-Unis

Bureaux au Canada

Division arrimage sunimines to

MARKETING: Réal Chalifo	oux — Vice-président-adjoint, marketir	ਲ।	
Natashquan Natashquan, Qué. Cté Duplessis COC 2E0	J.M. Deraps Tél: (418) 726-3379	TROIS-RIVIÈRES C.P. 1448 Trois-Rivières, Qué.	Pietre Paquin Tél: (819) 379-2850 Télex: 05-837131 (MALONE TRS)
MONTRÉAL 360, rue St-Jacques Suite 1500 Montréal, Qué. H2Y 1P5	Jean Faucher Tel: (514) 844-9381 Telex: 05-25325 (LOGTEC MTL)	TORONTO Marine Terminal 52 8 Unwin Toronto, Ont.	Thomas Green Télex: 065-24251 (CULSTEVE TOR)
La Tabatière La Tabatière, Qué. Cté Duplessis COC 1T0	Konald Robertson Tel: (418) 773-2267	Thunder Bay C.P. 943 Thunder Bay F., Ont.	Capt. W.P. Bell Télex: 073-4558 (LAKESHIP THB)
La Romaine Cté Duplessis, Qué.	Mme Irene Chislett Tél: (418) 229-2929	Tête-â-la-Baleine Cté Duplessis, Qué. C0C 2W0	Мте С. Мопger Tél: (418) 242-2097
Kégaska Cté Duplessis, Qué. COC 150	Robert King Tél: (418) 726-3374	Suite 1500 Montréal, Qué. H2Y 1P5	16lex: 05-25325 (LOCTEC MTL)
C.P. 548 Havre St-Pierre, Qué. COP 1P0	76 : (418) 538-3030	Sorel Sorel a/s 360, rue St-Jacques	Tél: (514) 844-9381 Jesu Faucher
Harrington, Qué. Cté Duplessis COC 1N0 Havre St-Pierre	76l: (418) 795-3234 bisdəid Richard	Sept-Îles C.P. 129 Sept-Îles, Qué.	Мте Н. Навап Тél: (418) 962-9839
C.P. 264, Quai 22 Halifax, N.E. B3J 2N7 Harrington Harbour	Télex: 019-21617 (LOGTEC HFX) Télex: 019-21617 (LOGTEC HFX)	133 Prince William, Suite 303 Saint John, N.B. Saint John, N.B.	Tél: (506) 672-9782 Télex: 014-47412 Ceorge Campbell Tél: (506) 672-9782
ay's 360, rue St-Jacques Suite 1500 Montréal, Qué. H2Y 1P5 HALIFAX	Télex: 05-25844 (LOCISTEC MTL) Patrick McIntyre	C5L 7C5 S1-Augustin Cté Duplessis, Qué. C0C 2R0 SAINT JOHN	Herman Bateman Tél: (418) 947-2326 Ron Russell
Blanc Sablon Cté Duplessis, Qué. COC 1C0 Churchill	A. Letemplier Tél: (418) 461-2161 Luc Carignan	Kimonski, Qué. C.P. 459	Bernard Rousseau Tél: (418) 723-7701
Baie Johan Beetz Cté Duplessis, Qué. GOC 180	Gérard Devost Tél: (418) 539-0122	QUÉBEC 2, rue Mouvelle-France Québec, Qué. C1K 7A2	Дејех: 021-2237 (СREIC QBC) Теј: (418) 522-7161 Јепу Ваќег
Baie des Moutons Cté Duplessis, Qué. GOC 2C0	Mme E. Mansbridge Tél: (418) 773-2386	Old Fort Bay Old Fort, Qué. COC 2CO	Marvin Buckle Tél: (418) 379-2231

MARKETING: Réal Chalifoux — Vice-président-adjoint, marketing Michel Donahue—Analyste marketing & ventes

Duluth 505 Board of Trade Bldg. Duluth, Minnesota 5 2 11 C0872	Capt. A. MacLeod Tél: (218) 727-8592		
Chicago 96 River Oaks Center Calumet City, III. 60409 U.S.A.	Capt. (312) 862-4000	obsloT P.78 xoB .O.9 oidO ,obsloT A.2.U 3e3E4	Capt. A. 3mith Têl: (419) 248-3401

Bureaux au Canada

Bureaux aux États-Unis

Division agences maritimes

pour le transport de forts volumes entre ports canadiens et d'autres ports du monde selon l'offre et la demande. En plus, la division a affrété pour une année complète le M.V. PAMELA, un vraquier de 16,000 tonnes de port en lourd, propriété de la société japonaise Tokyo Boeki Ltd.

Passagers: March représente les paquebots soviétiques en Amérique du Nord. Cette division est située à New York, a des bureaux au Canada et organise des croisières en hiver dans les Caraïbes avec le M.V. ODESSA à partir de la Nouvelle-Orléans. En été, ce même navire est employé pour des croisières à partir de Vancouver vers l'Alaska, deux croisières entre la côte ouest et la côte est des croisières entre la côte ouest et la côte est des dues entre la côte ouest et la côte est des croisières entre la riviera mexicaine au départ de Los Angeles. En 1980, il faut également noter le succès des croisières sur le Saint-Laurent de succès des croisières sur le Saint-Laurent de

Ces quatre divisions peuvent compter sur la collaboration du personnel compétent des services de support groupés dans les importants départements de ventes et marketing, assurances et réclamations, import-export et opérations portuaires.

En 1980, la société a fermé son bureau de Vancouver, mais s'est associée à l'agence locale Greer Shipping Ltd., établie dans ce grand port du Pacifique depuis 1925. Cette nouvelle association a permis d'accroître considérablement les services offerts aux armateurs qui fréquentent les ports de Vancouver et Prince Rupert en particulier. À Vancouver, March continue d'opérer indépendamment son service de passagers.

Une nouvelle ligne, la Cantimber Line d'Angleterre, se spécialisant dans le transport du bois de construction et de produits forestiers entre les ports de l'Est du Canada et les ports anglais de la mer du Nord, a commencé à fonctionner sur une base à peu près mensuelle en 1980. Ce service ira en s'intensifiant en 1981.

La Division "Agences maritimes" de Logistec comprend La Société Maritime March Limitée de Montréal, l'une des principales entreprises de ce genre au Canada, ainsi que les sociétés Ramsey Greig & Cie Ltée à Québec et Agence Maritime Malone Ltée à Trois-Rivières.

Afin de servir une clientèle à l'échelle mondiale, March regroupe ses activités dans quatre divisions:

Lignes régulières: l'agence représente les lignes régulières suivantes qui desservent les ports de l'Est du Canada: Nippon Yusen Kaisha (N.Y.K.) du Japon qui dessert la Corée du Sud, le Japon et l'Orient; la Shipping Corporation of India (S.C.I.) qui sert les Indes et Sri Lanka; la Compagnie Mationale Algérienne de Navigation (C.N.A.N.) dont le service couvre les pays d'Afrique du Nord; la Black Star Line du Chana; et les compagnies nationales de navigation du Vénézuéla (C.A.V.N.) et de la Colombie (Crancolombiana). Tous ces services sont offerts aux expéditeurs, importateurs ou exportateurs canadiens sur une base hebdomaou exportateurs canadiens sur une base hebdomadaire, bi-mensuelle, mensuelle ou trimestrielle.

Iramping: March représente un très grand nombre d'armateurs étrangers dont les navires fréquentent occasionnellement les ports canadiens. Parmi ceux-ci mentionnons les armateurs ou flottes de l'U.R.S.S., de la République populaire de Chine, du Brésil, de la Grèce et du Japon entre autres sont les céréales, les minerais de fer, de cuivre, de zinc, les produits forestiers, les lingots d'aluminium, les produits de l'acier et de l'amiante. Le service du tramping s'est spécialisé dans le trafic des Grands Lacs, par la voie maritime du Saint-Laurent. L'agence a représenté plus de 500 voyages dans les ports canadiens de l'Atlantique, du Saint-Laurent et des Grands Lacs en 1980.

L'affrètement: utilisant un réseau de communications mondial et les bourses maritimes telles que le "Baltic Exchange" de Londres, cette division affrète des navires pour des clients particuliers



e M/V Pamela, un vraquier de 6,076 tonnes aftrété par la ociété Maritime March Limitée epuis avril 1980. Il a parcouru les pers du monde sous le drapeau è March.

et terminus Division arrimage

tout en maintenant des standards de qualité élevés. de façon à accentuer la pénétration du marché de la direction de soutenir les efforts du personnel les ressources financières et une volonté manifeste assurer le succès. A ce capital intangible s'ajoutent des actifs importants de la division pour lui compagnie, mais elle n'en demeure pas moins un n'apparait pas au bilan que vous présente la Il est évident que cette ressource humaine

de toutes les opérations d'arrimage et de terminus. début du siècle: Albert G. Baker Limitée, s'occupe journal. A Québec, une autre filiale établie au plus de cent ans dans la manutention de papier Compagnie Limitée, une filiale spécialisée depuis exécutées sous la raison sociale J.C. Malone & Les opérations au Port de Trois-Rivières sont

des ports mentionnés dans ce rapport. de répondre à toutes les demandes soumises à un La Division Arrimage de Logistec se fera un plaisir

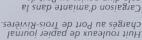
> marchandise générale et en vrac dans ces ports. part enviable des opérations de chargement de Golfe St-Laurent et des Provinces Maritimes, a une Canada à partir des Grands Lacs, du fleuve et du ses filiales qui opère dans tous les ports de l'Est du La Division Arrimage de Logistec Corporation et

> opérations. garantissent une continuité dans la qualité des dans l'industrie et les jeunes formant la relève dus ayant vingt-cinq années ou plus d'expérience compte, dans chacun de ses ports, sur des individes services offerts à la clientèle. La compagnie tout en maintenant le même niveau de qualité mais le personnel a su s'adapter à ces changements a dû faire face au cours des dix dernières années méthodes de manutention auxquels cette industrie réalisent l'importance des changements dans les tion utilisées dans chaque port. Bien peu de gens ainsi que des techniques modernes de manutenl'expertise et de la compétence de son personnel La Corporation est particulièrement fière de









Port de Montréal. Le Terminus Hochelaga du Un wagon en chargement au Port de Montréal.

Cargaison d'amiante dans la cale d'un navire au Port de Trois-Rivières.



Filiales et sáliliées affiliées

Filiales

Vrac Mar Canada Inc. - Roger Paquin, Président Voyages Mercator Inc. - Pierre Camu, Président Les Tours March Limitée-Mato Bozovic, Président Terrokon Service Inc. – Réjean Gagnon, Président Terminus Maritime Inc. - Norman Beaudoin, Président Termino Corporation - Pierre Paquin, Président Les Terminaux Cullen Ltée-Henry P. Cullen, Président Technitransport International Inc. - Luc Carignan, Président Sun Fly/Cruise Inc. - Roger Paquin, Président La Société Maritime March Limitée-Pierre Camu, Président La Société d'Arrimage Cullen Ltée-Henry P. Cullen, Président SABB (Montréal) Inc.-Roger Paquin, Président Ramsey Greig & Cie Ltée-Caétan Thivierge, Président March Shipping Corporation—Roger Paquin, Président March Shipping Agency of Ontario Limited - Roger Paquin, Président March Pacific Limited-Len Grennan, Président J.C. Malone & Compagnie Limitée—Pierre Paquin, Président -Pierre Beaudoin, Vice-président, Administration Logistec Navigation Inc. - Réjean Gagnon, Président Logistec International Ltd. - Roger Paquin, Président ITO-Cares Maritimes Internationales Ltée-Roger Paquin, Président Investissements Logistec Inc. - Roger Paquin, Président Les Industries A.C. Davie Inc. - Ladrière Samson, Président Les Gares March Ltée-Robert J. Sutcliffe, président La Compagnie d'Amarrage (Trois-Rivières) Ltée-Pierre Paquin, Président Albert G. Baker Limitée-Jerry Baker, Président Aquatrans Ltée-Roger Paquin, Président Agence Maritime Malone Ltée-Iain Watson, Président

Compagnies affiliées

American Crain Trimmers Incorporated Canadian Crain Trimmers (Lakehead) Limited Forest Products Terminal Corporation Ltd. Lakehead Shipping (1977) Company Limited Montreal-Europe Navigation Limited Selkirk Terminals Limited

LOCISTEC CORPORATION

et officiers

Administrateurs

Michael-B. Harding, ing., Président - Alumincor Limited Paul Courdeau*, Président – Hélicoptères Canadiens Ltée Pierre Camu, O.C., Président-La Société Maritime March Limitée André Bisson, M.B.A., Vice-président Directeur général – la Banque de Nouvelle-Écosse René Amyot, C.R., Associé - Amyot, Lesage, Bernard, Drolet et Associés

Pierre Paquin, Président-J.C. Malone & Compagnie Limitée Derek H. Mather**, Vice-président exécutif — Société Canadienne de Développement des Entreprises Limitée

Roger Paquin, Président-Logistec Corporation

Yvon R. Tassé, ing., Conseiller en Administration

* Président—Comité de sélection et de rémunération

**Président-Comité de vérification

Officiers

Jean Legentil, Vice-président Muriel Lacasse, Secrétaire-adjoint Paul Courdeau, Président du conseil Réjean Gagnon, Vice-président, navigation Luc Carignan, Assistant exécutif au président Jean-Guy Bernier, Contrôleur Pierre Camu, O.C., Vice-président, agences maritimes Norman Beaudoin, Vice-président, arrimage René Amyot, C.R., Secrétaire

Pierre Paquin, Vice-président exécutif Guy Lequient, M.Sc., Vice-président, finances

Roger Paquin, Président Directeur général

Recherche et développement/Directeur général Guy Rouleau, Trésorier

Projets spéciaux—Raymond Boissonneault Administration Ports des Maritimes-Hugh Carden de l'équipement-Serge Dubreuil, ing.

Rapport aux actionnaires

Il y a un an, nous vous annoncions la création du service maritime Montreal-Europe Navigation. La baisse du volume des importations due à la faiblesse des monnaies nord-américaines et l'escalade des coûts d'opérations nous ont amenés à abandonner ce service et les résultats de 1980 tiennent compte de la totalité des coûts de fermeture reliés compte de la totalité des coûts de fermeture reliés à cette exploitation.

En avril 1980, la Société maritime March Limitée a affrété un navire pour un an. L'opération de ce navire et d'autres affrétés à court terme s'est avérée satisfaisante et nous prévoyons développer cette branche de nos activités.

M. Michael-B. Harding a été nommé membre du conseil d'administration et nous le remercions, ainsi que tous les membres du conseil pour leur collaboration et leur support.

Logistec Corporation est une entreprise au service de la communauté maritime et, comme telle, doit son succès à la compétence et au dévouement de ses employés. Nous remercions ici l'ensemble du personnel pour avoir, cette année encore, relevé le défi de la croissance dans la satisfaction de notre distinguée clientèle.

Pour le conseil d'administration

C'est sur le bon pied que votre Corporation a entamé la décennie 1980. Il est en effet encourageant, en dépit de la conjoncture de l'année écoulée qui a vu une escalade sans précédent des taux d'intérêt et une situation difficile pour le commerce international, de constater que le bénéfice net de national, de constater que le bénéfice net de Logistec Corporation a continué sa progression.

Les revenus ont atteint \$53 987 459 comparativement à \$40 135 556 en 1979. Cette augmentation provient de l'excellente performance de nos trois divisions dans leurs marchés traditionnels respectifs, des opérations d'affrètement et des résultats de la société en commandite Montreal-Europe Navigation qui a opéré pendant six mois.

Le bénéfice net s'est élevé à \$1 898 223 soit \$1,30 par action en comparaison avec \$1 504 828 et \$1,03 en 1979. Cet accroissement substantiel de la rentabilité provient, lui aussi, de chacune de nos opérations. Les fonds autogénérés ont été \$3 985 323 soit \$2,73 par action, une augmentation de 35% sur les \$2 950 977 et \$2,02 respectivement en 1979 et ont permis d'amener le fonds de roulement au 37 décembre 1980 à \$4 603 404 alors qu'il était \$2 988 292 un an auparavant, et ce, sans émettre de dette à long terme. Les immobilisations, au montant de \$1 414 230 ont été entièrement financées à partir du fonds de roulement, tout comme l'avait tant de \$1 414 230 ont été entièrement financées à partir du fonds de roulement, tout comme l'avait ant de \$1 414 230 ont été entièrement financées à long terme.

Roger Paquin

Directeur général

Président

Paul Courdeau Président du conseil

LOGISTEC CORPORATION

Faits stants

(en milliers de dollars excepté les montants par action)

70'7	2,73	Fonds autogénérés par action
88,7	98'8	Avoir des actionnaires par action Avoir des actionnaires par action
J 586	tLt L	Nouvelles immobilisations
886 7	t 903	Fonds de roulementFonds de roulement.
٤0′٤	0£'L	Bénéfice net par actionBénéfice net par action.
J 202	868 L	Bénéfice netBénéfice net.
40 132	286 £5	Revenu totalRevenu total
6261	0861	

